~財經訊息~

《後疫經濟復甦 風雨向前行 - 需求逐步回溫 大宗商品有撐》

2022 年全球經濟持續邁向復甦，需求將繼續支撐大宗商品市場，供給也開始追上需求腳步，消除部分市場壓力。經濟成長可望推動石油需求，貨幣政策將牽動金價走勢，而印度將是新興市場最大亮點。新冠肺炎疫情揮之不去則是 2022 年經濟前景的重大風險。

石油 邁向成長軌道

全球解封刺激經濟復甦，帶動能源需求勁揚，國際油價已較 2020 年 4 月的歷史低點強勁反彈，並超越 2019 年的水準。2022 年全球經濟可望維持在復甦軌道，繼續給予油價支撐。

石油輸出國家組織 (OPEC) 基於全球經濟持續擴張，預期 2022 年石油需求將重返疫情前的水準，第三季全球每日石油需求將超越 1 億桶大關，前次達到該水準是在 2019 年。國際能源總署 (IEA) 的看法與 OPEC 相呼應，預期全球每日石油需求將達 9,970 萬桶。

自 2020 年第三季起，全球石油消費速度大過生產，造成庫存水位下降與油價上揚。西德州中級原油與布蘭特原油均價在 2021 年 10 月雙雙站上每桶 80 美元價位，創 2014 年 10 月以來新高紀錄。

油價走揚將刺激產油國增產，讓 2022 年全球石油庫存增加，並導致油價下滑。國際能源總署 (IEA) 指出，高油價成為美國增產的強烈誘因，估計非產油國聯盟 OPEC+ 的供給增量有六成來自美國。

美國能源資訊局 (EIA) 預期，2022 年全球石油庫存將開始增加，並對油價帶來下行壓力，產油大國與美國增加生產，供給將超越石油消耗速度。EIA 估計，2022 年西德州中級原油均價為每桶 71 美元，布蘭特原油均價為 75 美元。分析師、觀察家，甚至 OPEC+ 皆預期，2022 年初油市將開始出現供過於求，所以即便外界因高油價強力呼籲 OPEC+ 增產，產油聯盟也不為所動，持續維持穩定增產步調。

巴克萊銀行 (Barclays) 認為拜登內閣釋出戰備儲油來壓低油價，並不是長久之計，預期 2022 年西德州原油均價為每桶 77 美元，布蘭特原油均價為每桶 80 美元。延燒兩年的疫情是油價展望最大的不確定性，一旦疫情威脅全球經濟復甦，將打擊石油需求，並讓油價反轉下跌。

黃金 烏雲逐步退散

疫苗問世帶動 2021 年全球經濟強勁復甦，隨著通膨不斷飆高與央行計劃緊縮貨幣，2021 年黃金出現負報酬，創下 6 年來最差表現。分析師表示，2022 年金價走勢主要取決於央行的升息與通膨政策。

金價接連在 2019 年與 2020 年繳出亮眼的成績單，年報酬分別為 13% 與 26%，主要受到貿易戰和疫情推動。然而 2021 年央行計劃縮減疫情期間的寬鬆政策，以對抗居高不下的通膨，讓金價承受壓力，全年下跌 4%，寫下 2015 年來最大年減幅。

投資顧問公司 Millwood Kane International 創辦人暨執行長巴哈特 (Nish Bhatt) 指出，金價連續 2 年呈現強勁的報酬後，2021 年表現遜於多數資產類別。

巴哈特表示，金價在 2020 年疫情最嚴峻的時候衝上每盎司逾 2,000 美元，刷新歷史新高紀錄。各國重啟經濟讓金價自高點滑落，投資人湧進股市也意味著資金流出黃金 ETF。

低利率環境對黃金是利多，升息預期將繼續為金價帶來下壓。巴哈特表示，利率、通膨和政府控制疫情的方式，將影響 2022 年的金價走勢。

美國的通膨率躡揚至近 40 年高點，聯準會 (Fed) 在 2021 年最後一場例會宣布加速縮減購債，市場預期 2022 年 3 月升息已成定局。

海伍德證券 (Haywood Securities) 分析師指出，金價面臨美元升值與債券殖利率上揚逆風，預期 2022 年金價平均為每盎司 1,850 美元。但就利多因素來看，經濟成長速度減弱與通膨不斷走高，為黃金創造有利的環境，金價仍處於上升趨勢。加拿大豐業銀行 (Scotiabank) 亦預期，2022 年黃金均價約在每盎司 1,850 美元。由於美國通膨遠遠高於目標，而且進入 2022 年利率依然維持低檔，意味著金價將獲得穩定支撐。

新興市場 穩健擴張

全球經濟繼 2021 年強勁反彈後，2022 年預估將持續復甦，但力道將較為溫和。國際貨幣基金 (IMF) 預測，新興市場與開發中經濟體 2022 年國內生產毛額 (GDP) 將擴張 5.1%，相較於先進經濟體的成長 4.5%。

穆迪投資人服務公司指出，大部分新興市場國家 2022 年的經濟活動可望重返疫情前水準，不過經濟成長步伐可能不如 2021 年強勁。

新興市場國家處理高債務水位、適應氣候變遷措施，因應逐漸升溫的政治與社會風險的能力，將支撐經濟成長。然而美國通膨不斷飆高，聯準會開始緊縮貨幣政策，恐讓新興市場經濟體面臨額外壓力。

就個別國家來看，印度將是 2022 年新興市場最大亮點，多位專家預期，印度經濟擴張幅度將超過 9%，傲視全球其他經濟體。

高盛預期印度 2022 年經濟將成長 9.1%，2022 財年 (至 2022 年 3 月止) 將擴張 8.5%。印度疫苗接種進展與疫情緩和，有助經濟全面解封，消費將會是 2022 年成長的重要推手。政府支出持續增加、民間企業資本支出回溫，以及房市投資復甦，皆能支撐經濟成長。瑞銀 (UBS) 基於印度復甦力道優於預期，與消費者信心揚升，預估 2022 財年 GDP 將勁揚 9.5%，與印度央行的預測一致。另外，IMF 亦預期印度 2022 財年經濟將成長 8.5%。

(新聞來源:顏嘉南/綜合外電報導 2022.1.31)

《積極推動疫情後的振興措施，協助產業復甦及經濟發展》

財政部表示，嚴重特殊傳染性肺炎(COVID-19)疫情傳播全球，引起民眾與社會恐慌並對產業及經濟發展產生極大衝擊，財政部及時因應，辦理防疫物品快速通關、口罩管制出口、體溫計管制出口、臺灣菸酒股份有限公司產銷防疫清潔用酒精、防疫用品稅捐徵免等措施協助防疫；同時，推動公股銀行提供紓困方案、便捷通關、租稅協助、國有非公用不動產減租緩繳、促參案土地租金或權利金得由主辦機關研議減收等紓困措施，有助於穩定國內經濟情勢。

隨著中央流行疫情指揮中心宣布國內於 109 年 6 月 7 日解封，為落實行政院蘇院長「讓經濟快速轉動，讓國家能夠振興」之施政指示，財政部以「促進投資」作為整體目標，並以「公股投融資點火、提供企業賦稅及行政協助措施、促參扮演民間投資火車頭」具體策略，積極推動振興措施如下：

一、引導中央政府自償性債務透由發行乙類公債籌資

乙類公債及乙類借款，指支應自償之建設資金，發行乙類公債作為自償性公共建設財源，具協助經濟發展功能。未來將就各部會非營業特種基金及前瞻基礎建設特別預算第二階段之公共建設計畫具自償性者，評估並引導發行乙類公債。預估可增加債市投資標的，吸收游資投入公共建設；同時發行乙類公債支應自償性基礎建設落實主管機關財務責任，舒緩公務預算舉債壓力。

二、推動「公股點火，百億創投」投資專案

由各公股金融事業所成立之創投子公司，結合民間資金與資源，依照創投本身規模大小，募集不同類型之創投資金，預估 6 家合計總額度為新臺幣(下同)100 億元，各公股自主成立多家不同性質和目標之創投基金，期待能達到「性質多元、投資精準、投融並進」；在中美貿易衝突和疫情後之振興階段，產業鏈面臨重整、企業面臨升級轉型，此時各家創投基金可提供必要之資金協助；特別在疫情後之振興階段，創投基金更可以扮演點火角色，促進民間投資，提振景氣更能促進就業。

三、「公股攜手，兆元振興」融資方案

財政部督導公股銀行在疫情穩定之際，進一步整合資源，推出「公股攜手，兆元振興」融資方案，由 9 家公股行庫以自有資金於 1 年內提供 1 兆元資金額度，以滿足國際鏈結布局、創新及轉型升級等企業資金需求。本方案採基準利率加碼不超過 2% 計算，現行新臺幣融資利率最高 2.81%。對目前國內仍有中小企業借款利率超過 4% 情形，具有莫大助益。財政部率公股銀行攜手於振興階段發揮關鍵功能，協助產業擴大投資，掌握先機，發展升級及拓展規模，提升競爭力及建立優勢地位，達成提振經濟動能、加速景氣復原目標。

四、提供合宜且必要之功能性租稅優惠措施

因應我國產業均衡轉型發展需要，配合各目的事業主管機關研修產業創新條例等法令規定，就資金面、人才面及技術面提供合宜及必要之功能別租稅優惠措施，如研究發展支出投資抵減、智慧機械投資抵減、員工獎酬股票緩課所得稅及擇低課稅優惠、智慧財產權人及創作人入股緩課等租稅優惠，有助鼓勵投資、促進研發成果推廣運用及協助企業留攬人才，進而帶動經濟復甦發展。

五、推動促參振興措施

配合疫情後之振興，研議修正促參法擴大公共建設類別適用範圍，使符合國家政策需求建設，均得評估採促參方式辦理，如市區道路及路燈、共享經濟單車、高齡服務及綠能產業設施等。另參照英國、日本採用民間融資提案制度(Private Finance Initiative, PFI)方式推動政府購買公共服務，與相關部會研議促參案營運期間可由政府按民間機構營運績效成果給付費用，評估政府購買公共服務機制納入促參法可行性，以加速提供公共服務，提高品質及量能。

六、推動協助臺商回臺投資相關措施

為協助臺商因應國際經濟情勢轉變而調整投資架構，並引導境外資金回流挹注我國產業及金融市場，促進經濟發展，境外資金匯回管理運用及課稅條例自 108 年 8 月 15 日施行。截至 109 年 6 月 12 日，引導 1,055 億元境外資金申請匯回，徵起稅收 73 億元，帶動 408 億元實質投資，為我國經濟及就業成長帶來貢獻。隨著國內疫情趨緩，將加強宣導，積極推動協助臺商回臺投資相關租稅措施，期藉此帶動國內投資動能，促進經濟復甦，並充裕稅收。

七、繼續調降藥用酒精原料關稅稅率

為協助業者緩解進口成本壓力，持續充足防疫期間藥用酒精原料之物資供應，自 109 年 5 月 27 日至 8 月 26 日，繼續機動調降藥用酒精原料之關稅稅率為 10%。

八、延長保稅倉庫貨物存倉期限

保稅倉庫存儲之保稅貨物存倉期限為 2 年，如因疫情影響致國際及國內供應需求銳減，保稅貨物無法銷售，得向海關申請延長存倉期限。

九、放寬申請原料進口關稅沖退稅

放寬外銷品進口原料沖退稅申請期限之展延條件，以應各種不可歸責於廠商之特殊狀況(如全球傳染病疫情期間國內外實施鎖國、封城、隔離或限制出口等管制措施，衝擊國際及國內經濟，致外銷訂單衰退)，不再限於廠房或設備被毀為申請展延條件。

十、加強標售優質都市更新分回國有房地，帶動相關連鎖產業整體商機

持續透由加強標售優質都市更新分回國有房地，除增加國庫收入、培養稅源，亦帶動民間取得該等房地後採購傢俱、家電及室內裝修設計等相關連鎖產業整體商機，進而增加就業機會。

十一、加速標租國有非公用土地提供設置太陽光電發電設備使用，活絡經濟發展動能

廣續配合政府再生能源發展政策，積極篩選適宜國有土地加速辦理標租光電業務，吸引光電業者投入評估及設置光電發電設備，帶動光電產業產值與就業人數，進而紓解科技產業園區尖峰用電需求，活絡經濟發展動能。已於 6 月 15 日再度公告標租 4 宗太陽光電土地，預計 7 月 15 日開標。

財政部表示，後疫情時期，財政部仍將秉持一貫信念，在滿足政府活絡經濟動能、厚實國家發展實力之施政需求下，靈活政府財務運籌，落實債務控管，維護財政紀律，務求兼顧財政永續與經濟發展。

資料來源：財政部官網-新聞稿聯絡人：秘書處 徐翊芳科長